

失业率创新低 美联储暗示不降息

——国际经济周报第 384 期

核心要点:

- 美 4 月份非农部门新增就业岗位 26.3 万个，失业率较前一个月下降 0.2 个百分点至 3.6%，创 1969 年 12 月份以来近 50 年来新低，企业裁员下降 33.9% 至 40023 人，4 月美国私人部门新增就业为 27.5 万个，远高于预期，当周初请失业金人数 23 万，就业市场紧张。美国 GDP 与就业市场均高于预期，周三美联储宣布维持基准利率在 2.25%-2.5% 不变，同时下调超额存款准备金利率。鲍威尔在会后的发布会上暗示不会降息。3 月个人支出月率增长 0.9%，创逾 9 年半以来最快增速，个人收入月率增长 0.1%，4 月 ISM 制造业 PMI 为 52.8，创 2016 年 10 月份以来新低，商品贸易逆差从 2 月的 709 亿美元扩大至 714 亿美元。PMI 指数连续下跌，加上贸易逆差再次扩大，尽管消费强劲，预计二季度增速会放缓至 2% 左右。
- 欧元区第一季度季调后 GDP 季率增长 0.4%，年率增长 1.2%。超过预期，主要是因西班牙表现优越、西班牙的投资强劲、法国消费者支出稳健、意大利走出衰退。3 月失业率下降至近 10 年来最低的 7.7%，4 月经济景气指数连跌 10 个月，由 105.6 下跌至 104，4 月 CPI 上涨 1.7%，PPI 上涨 2.9%。经济增速上升，失业率跌至十年来低位，加上通胀好于预期，欧洲央行进一步宽松的压力缓解。

分析师



周世一

☎: (8610) 66568471

✉: zhoushiyi@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511070004

失业率创新低 美联储暗示不降息

——国际经济周报第 384 (2019.4.29-2019.5.5)

美劳工部 3 日公布的非农部门新增就业岗位 26.3 万个，高于前月修正后的 18.9 万个，也高于市场预期的 19 万个。

美国 4 月份失业率较前一个月下降 0.2 个百分点至 3.6%，创 1969 年 12 月份以来近 50 年来新低，美国就业市场延续稳固复苏势头。

当月美国员工时薪较前月增加 0.06 美元至 27.77 美元，同比增长 3.2%，低于预期。。衡量在职和求职人口总数占劳动年龄人口比例的劳动参与率较前月小幅下降 0.2 个百分点至 62.8%。

4 月份，美国在专业与商业服务、建筑、卫生保健和社会援助等领域的就业显著增加。自 2017 年 1 月以来，美国新增就业岗位总数达 540 万个。失业率已连续 14 个月保持或低于 4.0% 的水平，4 月失业率为 1969 年 12 月以来的最低水平。

其他就业数据，全球职业咨询公司挑战者公布的美国企业 4 月宣布裁员 40023 人，比上个月减少 20564 人，跌幅 33.9%，比首季单月平均数字亦跌约 37%，是 8 个月以来最低

美国自动数据处理公司 (ADP) 1 日公布的 4 月美国私人部门新增就业为 27.5 万个，远高于市场预期的 18 万个。4 月新增就业主要集中在服务业，增长了 22.3 万个就业岗位。按企业规模来看，4 月小企业就业岗位增加了 7.7 万个，中型企业新增就业 14.5 万个，而大型企业新增岗位为 5.3 万个。

周四上午公布的 4 月 27 日当周初请失业金人数 23 万，高于预期，反映就业市场趋势的四周均值也自 20.6 万增长至 21.25 万。整体而言，潜在趋势依然显示就业市场收紧。

此前美商务部经济研究局公布的美第一季度 GDP 增速 3.2%，2015 年以来的最高的一季度增长。

尽管美国 GDP 与就业市场均高于预期，显示美国经济强势。但周三美联储宣布维持基准利率在 2.25%-2.5% 不变，符合预期，同时下调超额存款准备金利率。美联储主席鲍威尔在会后的发布会上暗示不会降息。

美联储决议声明称，维持利率在 2.25%-2.5% 不变；由于经济稳健，通胀前景不明，美联储在利率方面保持耐心。美联储将超额准备金率从 2.4% 调整到 2.35%。基于市场的通胀补偿依然处于低位，就业增长非常稳固，失业率依然处于低位。经济活动增长速度稳健，就业市场强劲。

美联储主席鲍威尔在随后的新闻发布会上表示，预计通胀随着时间进展保持在 2%；部分临时性因素可能会影响到通胀，预计将会回升。美联储对目前的政策感到满意，可能会在较长一段时间内保持利率稳定。

鲍威尔表示，我们没看到利率上调或下调的强烈理由；鲍威尔还称，联储现在考虑向更长时间到期的资产倾斜，今年稍晚重新讨论所持资产的到期时间问题。

受到美联储主席鲍威尔暗示不会降息的影响，美元指数维持强势，美股高位震荡，黄金等避险型贵金属下跌。

其中经济数据：商务部 4 月 29 日公布的美国 3 月个人支出月率增长 0.9%，高于预期，创逾 9 年半以来最快增速。主要消费者在汽车及医疗开支增长。

但美国 3 月个人收入月率增长 0.1%，较市场预期的 0.4% 为低，亦低于 2 月的 0.2%。通胀压力仍有限，3 月个人消费支出 (PCE) 物价指数月率增长 0.2%，年率增长 1.5%。核心 PCE 物价指数月率持平，年率升幅放缓至 1.6%，创 14 个月以来最慢增速。

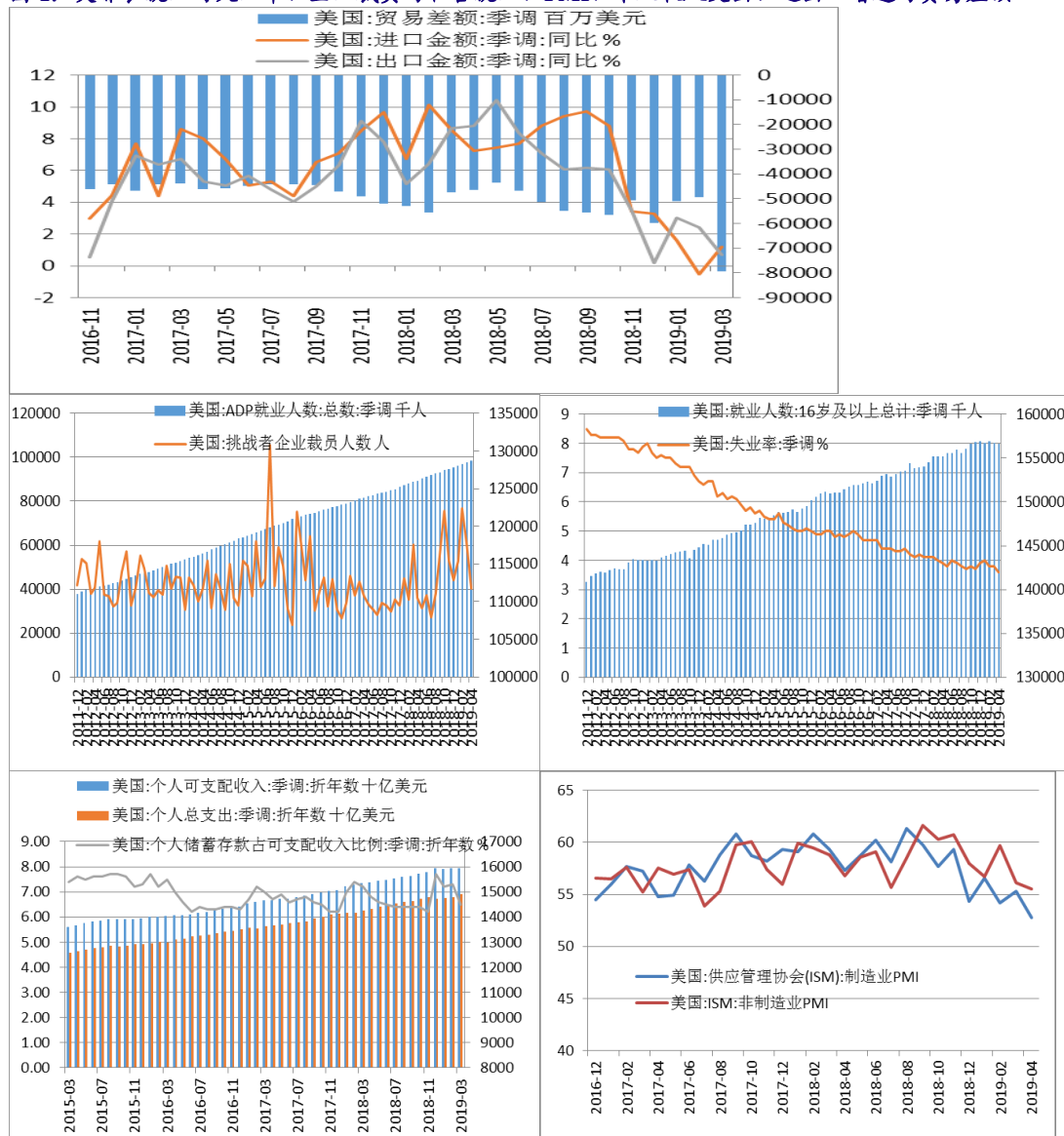
美国 4 月 ISM 制造业 PMI 为 52.8，创 2016 年 10 月份以来新低，预期 55，前值 55.3。美

4月ISM制造业指数创2016年10月份以来新低。非制造业采购经理人指数终值55.5，预期57，前值56.1。新订单、产出、雇佣增速皆更加缓慢，库存增速则加快，供应商交货也加快，种种现象都与经济增长放缓相符。

商务部周五公布的商品贸易逆差从2月的709亿美元扩大至714亿美元，由于进口增幅超过出口增幅。3月份进口较上月增加20亿美元，至2117亿美元，而出口增加14亿美元至1403亿美元。

PMI指数连续下跌，加上贸易逆差再次扩大，尽管消费强劲，预计美国经济二季度增速会在一季度的基础上有所放缓至2%左右。

图1：美非农就业与失业率、企业裁员与私营就业、PMI、个人收入支出、进出口增速与贸易差额



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

欧元区第一季度季调后GDP季率增长0.4%，年率增长1.2%。是去年四季度增速的两倍，并且超过市场预期，主要是因西班牙表现优越、西班牙的投资强劲、法国消费者支出稳健、意大利走出衰退。

同时公布的欧元区3月失业率下降至近10年来最低的7.7%，前值为7.8%，预期持平。

欧元区4月经济景气指数连跌10个月，由105.6下跌至104，指数是连续第十个月下跌，

是2016年9月以来最低,低于市场预期的105。其中工业景气指数由3月的负1.6跌至负4.1,远低于市场,亦是连续第5个月下跌。至于服务业景气指数则高于预期,维持在11.5,市场原先估计降至11.1。

同时,消费者信心指数跌至负7.9,3月为负7.2;企业景气指数由0.54跌至0.42,是2016年8月以来最低。

欧元区4月制造业PMI终值为47.9,连续第三个月低于50荣枯线。但自3月创下的6年低位47.5回升,亦略高于初值。值得注意的是,指数连续3个月低于50,反映区内制造业持续收缩,但收缩速度减慢。产出指数下滑幅度达到差不多1%,制造业料将在第二季度拖累整个欧元区经济增速。不过,欧元区最大的四个成员国PMI数据4月有所回升。

欧盟统计局表示,欧元区19国4月消费者物价较上年同期上涨1.7%,涨幅高于3月的1.4%,且高于市场预估的上涨1.6%。不包括食品和能源的核心通胀率从前月的1%升至1.3%,服务成本跳升而触及10月以来最高。

欧元区3月生产者物价较前月下跌0.1%,较上年同期上涨2.9%,市场原本预期为较前月持平,较上年同期上涨3.0%。

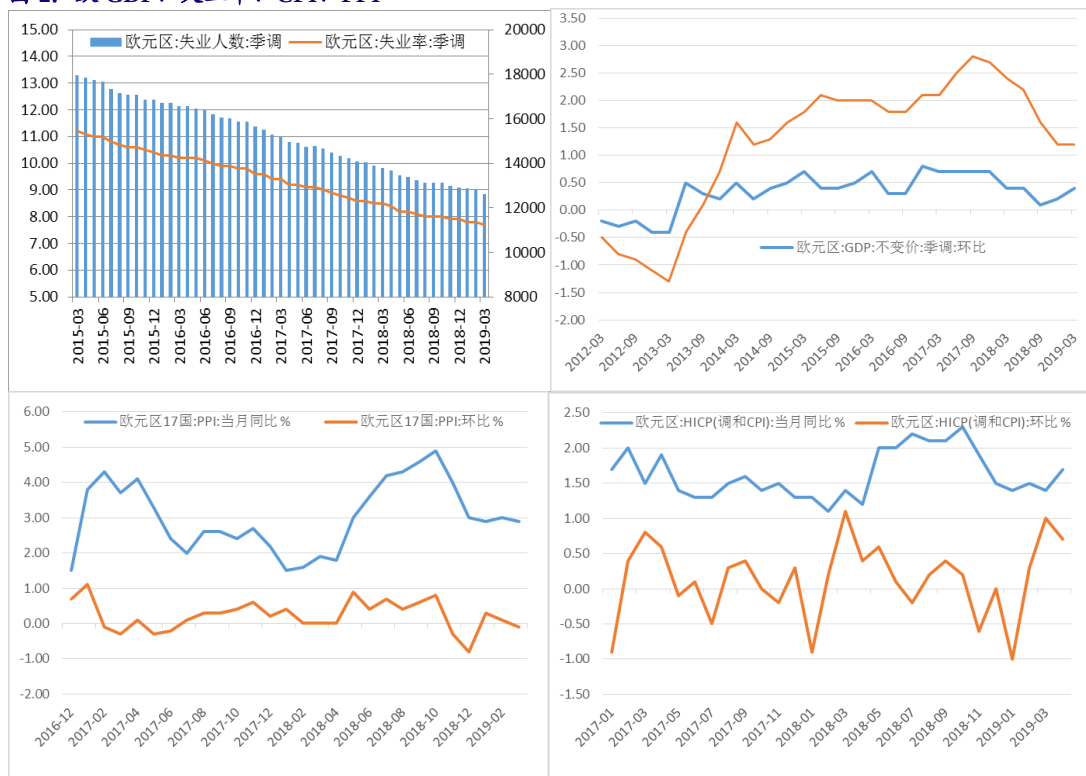
欧洲央行的通胀目标是略低于2%的水平,但在过去六年里,尽管欧洲央行动用了一系列常规和非常规工具来提振经济增长和物价,但通胀率仍低于2%。

欧洲央行预计通胀今年将缓慢下降,未来三年都将无法达到目标;央行预计今年利率将保持不变,但随着市场预期未来两年大部分时间不会加息,加息的时机可能会更晚。

欧元区的就业继续增长,服务业保持强劲。这表明由全球贸易紧张局势造成的外部需求疲弱,是欧元区经济放缓的主要原因。

欧元区GDP年率初值好于预期值,显示欧元区第一季度经济增速上升,从2018年下半年的低迷强劲反弹,失业率更是跌至逾十年来低位,加上通胀好于预期,欧洲央行进一步宽松的压力缓解。

图2: 欧GDP、失业率、CPI、PPI



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



附表 1: 主要国家核心指标

国家	GDP (%)	CPI	PPI	失业率	工业生产	零售销售	贸易帐
国家	国内生产总值	消费者物价指数	生产者物价指数	失业率	工业生产	零售销售	贸易帐
美国	2019-Q1 3.2	2019-03 1.9	2019-03 2.2	2019-04 3.6	2019-03 1.3	2019-03 3.6	2019-3 -714
欧元区	2019-Q1 1.2	2019-04 1.7	2019-03 2.9	2019-03 7.7	2019-03 -0.3	2019-02 2.8	2019-3 190
德国	2018-Q4 1.4	2019-04 2.1	2019-03 2.4	2019-03 4.6	2019-03 -2	2019-02 -1.7	2019-3 186
英国	2018-Q4 1.3	2019-03 1.9	2019-03 2.2	2019-03 3	2018-03 -0.1	2019-03 -0.5	2019-3 -38
法国	2019-Q1 1.1	2019-04 1.2	2019-03 2.9	2019-02 8.8	2019-03 0.6	2019-02 0.4	2019-02 -41.95
日本	2018-Q4 1.9	2019-02 0.2	2019-2 0.8	2019-02 2.3	2019-02 -1	2019-02 0.4	2019-02 1161.32
中国	2019-Q1 6.5	2019-03 2.3	2019-03 2.7	---	2019-03 7.8	2019-03 8.3	2019-03 41.2

资料来源: 各国统计局, 中国银河证券研究院

附表 2: 主要央行利率

国家	利率名称	当前值	前次值	升息基点	公布日期	下次公布日期	下次预测值	CPI
美联储	联邦基金利率	2.25-2.50	2.25-2.50	0.00	2019-03-226	2019-06-20	2.25-2.50	1.9
欧洲央行	再融资利率	0.00	0.00	0.00	2019-04-10	2019-06-06	0.00	1.7
日本央行	利率	-0.1	-0.1	0.00	2019-04-25	2019-06-20	-0.1	0.5
英国央行	再回购利率	0.75	0.75	0.00	2019-05-2	2019-06-20	0.75	1.9
瑞士央行	3 个月 LIBOR	-1.25 至-0.25	-1.25 至-0.25	0.00	2019-03-21	2019-06-13	-1.25 至-0.25	0.7

资料来源: 各国央行, 中国银河证券研究院

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12752
